

---

## 財務資料

---

閣下閱讀以下討論與分析時，應與本文件附錄一會計師報告所載歷史財務資料（包括其附註）一併閱讀。歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析包含若干涉及風險及不確定性因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢的理解、當前狀況及預期未來發展，以及我們認為在有關情況下合適的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果可能與前瞻性陳述中所預測者存在重大差異。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件所提供的資料，包括但不限於本文件「風險因素」及「業務」章節。

### 概覽

我們為中國的一家主要銷售南酸棗食品產品的果類零食公司，總部位於江西省崇義縣。根據灼識諮詢的資料，於2024年，以零售額計，我們佔中國南酸棗食品市場32.4%的份額，位居行業第一。有關我們業務的概覽，請參閱本文件「業務一概覽」一段。

我們的總收入由2023財年的人民幣246.7百萬元增加至2024財年的人民幣339.1百萬元。有關增加主要可歸因於我們經銷網絡的擴張。我們的總收入由2024財年的約人民幣339.1百萬元輕微減少至2025財年的人民幣313.7百萬元。此輕微減少主要是因為(i)客戶F（即我們的於2024財年及2025財年的最大客戶）因產品組合及品項調整，減少了對我們的南酸棗糕的採購訂單；及(ii)農曆新年假期的時間安排所致。由於2025年農曆新年適逢1月，截至2024財年末已確認旺季銷售。相比之下，2026年農曆新年於2月到來，導致相關銷售增長反映在2026年初。

於往績記錄期間，我們於2023財年、2024財年及2025財年的毛利分別為人民幣120.4百萬元、人民幣164.9百萬元及人民幣161.0百萬元，同年度毛利率分別為48.8%、48.6%及51.3%。於2023財年、2024財年及2025財年，我們的淨利潤分別為人民幣23.7百萬元、人民幣53.2百萬元及人民幣48.9百萬元。

### 編製基準

本公司於1995年9月在中國根據中國法律成立為中外合資企業，並於2025年6月11日改制為股份有限公司。本公司為一間中國果類零食企業，主要銷售南酸棗食品。於往績記錄期間及於最後實際可行日期，本公司並無附屬公司，並已設立四家分支機構以支持我們的營運。分支機構的資料載於本文件附錄一會計師報告附註1。

---

## 財務資料

---

往績記錄期間的財務資料（「歷史財務資料」）乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。有關所採納的重大會計政策資料的進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2。

國際會計準則理事會已頒佈多項新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。為編製本歷史財務資料，本公司於整個往績記錄期間貫徹採納所有適用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則（於2025年12月31日已頒佈但尚未生效者除外）。本公司並無採納於2026年1月1日開始的會計期間尚未生效的任何新準則或詮釋。於2025年12月31日已頒佈但尚未生效的經修訂及新訂會計準則及詮釋載列於本文件附錄一會計師報告附註2.2。

本文件附錄一所載會計師報告附註2.3所載的會計政策已貫徹應用於歷史財務資料所呈列的所有期間。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經並預期將繼續受到若干因素的重大影響，包括以下因素：

#### 消費者需求

我們的經營業績在很大程度上取決於消費者的消費模式，而該模式受（其中包括）消費者偏好及口味、消費者可支配收入以及對零食的需求等因素影響。根據灼識諮詢的資料，中國果類零食市場的市場規模預計將自2024年的約人民幣995億元增長至2029年的人民幣1,510億元，複合年增長率約為8.7%，且中國南酸棗食品行業的市場規模預計將自2024年的約人民幣19億元增長至2029年的人民幣39億元，複合年增長率約為15.9%。請參閱本文件「行業概覽」一節。

我們的業務取決於我們對不斷變化的消費者偏好的理解及適應能力，而消費者偏好可能因多種因素而改變，包括飲食習慣、生活節奏及消費趨勢的變化。作為中國南酸棗食品行業的領先品牌，我們強大的研發能力使我們能夠不斷推出廣受歡迎的新產品。

我們認為，我們對消費者需求持續的深層次關注幫助我們吸引及保留忠誠的消費者群體，並將我們定位為中國知名的南酸棗食品企業，此對於我們進一步發展業務的能力至關重要。

## 財務資料

以下敏感性分析說明假設所有影響我們盈利能力的其他因素保持不變，所示年度平均售價假設波動對我們溢利的影響：

年內溢利變動	-/+ 2.5%	-/+5%	-/+10%	-/+15%
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2023財年	-/+5,362	-/+10,724	-/+21,448	-/+32,172
2024財年	-/+7,322	-/+14,643	-/+29,287	-/+43,930
2025財年	-/+7,586	-/+15,171	-/+30,343	-/+45,515

### 經銷網絡

我們擁有完善的經銷網絡，已深入滲透至華南部分地區的市場。於2025年12月31日，我們與230家線下經銷商合作，未來有潛力擴展到中國其他地理區域。於2023財年、2024財年及2025財年，我們自線下經銷商產生的收入分別佔我們收入的85.0%、88.4%及86.3%。於往績記錄期間，我們亦已將經銷網絡的覆蓋範圍擴展至現代渠道，如連鎖零食店。

此外，作為我們線下經銷渠道的補充，我們的產品在多個電商平台向消費者銷售，以適應不斷變化的消費趨勢。於往績記錄期間，我們逐漸加大線上自營店建設力度，以更好地獨立控制線上銷售，了解線上消費者的需求。於往績記錄期間，我們線上直銷收入保持穩定，2023財年為人民幣31.7百萬元，2024財年為人民幣32.9百萬元，2025財年為人民幣34.4百萬元。

我們認為，我們發展業務的能力將取決於我們能否繼續擴大銷售及經銷網絡，與更多消費者建立聯繫，使彼等能夠便捷地獲取我們產品。

### 原材料成本

我們承受原材料（比如南酸棗、糖及包裝材料）價格波動的風險，兩者均可能對我們的銷售成本造成影響。倘我們無法通過提高價格將該等額外成本轉嫁予客戶，則增加的成本將降低我們的產品利潤率。我們的產品使用的主要原材料為南酸棗果實。我們生產過程中使用的其他原材料包括調味料、糖及其他輔助材料，以及主要為金屬包裝盒、卷膜、包裝袋的包裝材料。南酸棗果實價格會根據相關年份的產量而調整，而其他輔助材料及包裝材料的價格通常會隨著市場狀況而波動。

我們並無就其價格進行任何對沖活動。然而，我們監控該等原材料及包裝材料的供應及成本趨勢。我們亦致力將研發工作重點放在南酸棗的種植上，以確保穩定供應並減少南酸棗市場價格任何波動的影響。

於2023財年、2024財年及2025財年，原材料成本分別佔我們總銷售成本的64.6%、67.2%及65.8%。

## 財務資料

以下敏感性分析說明假設所有影響我們盈利能力的其他因素保持不變，所示年度直接材料成本假設波動對我們溢利的影響：

年內溢利變動	-/+2.5%	-/+5%	-/+10%	-/+15%
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2023財年 .....	+/-1,779	+/-3,558	+/-7,117	+/-10,675
2024財年 .....	+/-2,533	+/-5,066	+/-10,132	+/-15,198
2025財年 .....	+/-1,725	+/-3,451	+/-6,903	+/-13,806

### 重要會計政策、判斷及估計

我們的部分會計政策要求我們應用與會計項目有關的估計及假設以及複雜的判斷。我們在應用會計政策時使用的估計及假設與作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。管理層會按過往經驗及其他因素（包括行業慣例及我們在有關情況下認為合理的未來事件預測）持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設並無嚴重偏離實際結果，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大更改。我們預計，在可預見未來，該等估計及假設不會出現重大變動。

以下為我們認為對我們至關重要或涉及編製財務報表時使用的最重要估計、假設及判斷的會計政策。進一步詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註2及3。

### 收入確認

#### 客戶合約收入

客戶合約收入於貨品或服務的控制權轉移至客戶時，按反映我們預期就交換該等貨品或服務而有權收取的代價的金額確認。

當合約中的代價包括可變金額時，代價金額估計為我們將貨品或服務轉移至客戶而有權換取之金額。可變代價於合約開始時作出估計，並受到限制，直至其後可變代價的相關不確定性得以解決時，在已確認累計收入金額中很可能不會產生重大收益撥回為止。

#### (a) 銷售南酸棗食品

來自銷售南酸棗食品的收入於產品的控制權轉移予我們的客戶時（通常於交付或客戶驗收時，且不存在可能影響客戶接納貨品的未履行義務）的時間點確認。

---

## 財務資料

---

部分銷售商品合約提供客戶批量返利。批量返利產生可變代價。

- 批量返利

當期內產品採購數量超出合約訂明的門檻，則可向若干客戶提供追溯批量返利。返利與客戶應付金額互相抵銷。為估計預期未來返利的可變代價，就設有單一數量門檻的合約使用最有可能金額方法，設有多於一個數量門檻的合約則使用預期價值法。預測可變代價金額的選定最佳方法乃主要源於合約所載數量門檻數目。限制可變代價估計的規定須予應用，並確認預期未來返利的退款負債。

(b) 提供品牌策劃及營銷服務

我們向關聯方提供品牌策劃及營銷服務，利用我們的品牌及銷售渠道推廣關聯方所生產的產品，並收取服務費。提供品牌策劃及營銷服務所產生的收入，乃按計劃期間以直線法確認，因為客戶同時接收及使用我們所提供的利益。

(c) 主要代理代價

我們基於我們是否於交易中擔任主要責任人或代理人，釐定按總額或淨額呈列收入。若我們在產品或服務轉移予客戶之前，對該指定產品或服務擁有控制權，或有權指示他人代表我們向客戶提供產品或服務，則我們屬主要責任人。判斷我們是否為主要責任人的指標包括但不限於：(i)在協議中作為主要義務人；(ii)擁有定價自主權；(iii)具供應商選擇決定權；(iv)會更改產品或執行部分服務；以及(v)參與決定產品或服務規格。

### 其他收入

租金收入乃就有關租賃年期按時間比例法確認。並無取決於某一指數或利率的可變租賃付款於產生的會計期間內確認為收入。

利息收入按累計基準採用於金融工具的預計年期或更短期間（如適用）將估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的利率，利用實際利率法確認。

---

## 財務資料

---

### 物業、廠房及設備及折舊

物業、廠房及設備（在建工程除外）按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本，包括其購買價及使該資產處於擬定用途的營運狀況及地點而產生的任何直接成本。

物業、廠房及設備項目投產後所產生的支出（如維修及保養費用）一般於其產生期間自損益中扣除。於符合確認準則的情況下，用於重大檢測的支出將於該資產的賬面值中撥充資本，列作重置項目。如物業、廠房及設備的主要部分須分階段重置，則我們將該等部分確認為個別資產，並訂出具體的可使用年期及據此計提折舊。

折舊以直線法計算，按每項物業、廠房及設備項目的估計使用年期撇銷其成本至其剩餘價值。就此而言，使用的主要年折舊率如下：

類別	主要年率
樓宇 .....	4.9%至9.7%
機械及設備 .....	9.7%至33.3%
汽車及其他 .....	9.7%至50.0%

如物業、廠房及設備項目的部分有不同的可使用年期，則該項目的成本須在各部分之間合理分攤，而各部分須單獨計算折舊。至少於各財政年度末會評估剩餘價值、可使用年期及折舊方法，並在適當情況下作出調整。

物業、廠房及設備項目（包括最初確認的任何主要部分）於出售時或於預期使用或出售不會產生未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產的年度在損益確認的任何出售或報廢收益或虧損，為有關資產的銷售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程按成本減任何減值虧損列賬，並且不予折舊。其於完工及可供使用時重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

### 無形資產

獨立購置的無形資產於初步確認時按成本計量。業務合併取得的無形資產的成本為收購日的公允價值。無形資產使用年期可分為確定或不確定。確定使用年期的無形資產其後按使用經濟年限攤銷，當無形資產有減值跡象時評估減值。有確定使用年期的無形資產的攤銷期限和攤銷方法至少須於各財政年度末進行覆核。

---

## 財務資料

---

### 商標及專利

商標及專利按成本減任何減值虧損列賬，並於其估計可使用年期5年至30年（主要參考商標及專利年期釐定）內按直線法攤銷。

### 軟件

已購軟件按成本減任何減值虧損列賬，並以直線法於其5年估計使用年限內攤銷，此乃經考慮該等軟件為本公司帶來經濟效益之期間或相關法律對無形資產之保護有效期，並參考行業慣例而釐定。

### 研發成本

產生的所有研究成本均自損益中扣除。

僅當本公司能夠證明完成無形資產使其可供使用或銷售的技術可行性、其完成無形資產的意圖及其使用或銷售該資產的能力、該資產將如何產生日後經濟利益、完成項目的資源的可用性以及在開發期間可靠計量開支的能力時，開發新產品的項目產生的開支才會被資本化及遞延。不符合該等標準的產品開發開支於產生時支銷。

### 所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與確認項目相關的所得稅於損益外確認，乃於其他全面收入確認或直接於權益確認。

即期稅項資產及負債，乃按預期可自稅務機關收回或須支付予稅務機關的金額，根據於各報告期末已實施或大致實施的稅率（及稅法），以及考慮我們經營所在國家當時的詮釋及慣例計量。

遞延稅項乃使用負債方法就於各報告期末的資產及負債稅基與其就財務報告用途的賬面值之間的所有暫時性差異作出撥備。所有應課稅暫時性差異均確認為遞延稅項負債，惟以下情況除外：

- 如果遞延稅項負債是由初始確認商譽或並非業務合併之交易中之資產或負債產生，及於進行交易時對會計利潤與應課稅利潤或虧損均無影響，且無產生同等應課稅及可扣減暫時差額；及
- 就涉及於附屬公司及聯營公司之投資之應課稅暫時性差異而言，如果可以控制撥回暫時性差異之時間，且暫時性差異可能不會在可見將來撥回。

---

## 財務資料

---

對於所有可抵扣暫時性差異、結轉未動用稅務抵免及任何未動用稅務虧損確認遞延稅項資產。遞延稅項資產只有在日後有可能出現可利用該等可抵扣暫時差額、結轉未動用稅務抵免及未動用稅務虧損予以抵扣之應課稅利潤之情況下，方會確認，但以下情況除外：

- 如果有關可抵扣暫時性差異之遞延稅項資產是由初始確認並非屬業務合併之交易中之資產或負債而產生，及於進行交易時對會計利潤或應課稅利潤或虧損均無影響，且無產生同等應課稅及可扣減暫時差額；及
- 就涉及於附屬公司及聯營公司之投資之可抵扣暫時性差異而言，只有在暫時性差異有可能在可預見將來撥回，且日後有可能出現可利用該等暫時性差異予以抵扣之應課稅利潤時，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產之賬面值於各報告期末檢討，並扣減至不再可能有足夠應課稅利潤以動用所有或部份遞延稅項資產為止。未確認遞延稅項資產於各報告期末重估，並於可能有足夠應課稅利潤以收回所有或部分遞延稅項資產時予以確認。

遞延稅項資產及負債是根據預期在變現資產或清償負債期間適用的稅率計算，而該稅率（及稅法）乃基於各報告期末正式實施或實質採用的稅率（及稅法）釐定。

遞延稅項資產與遞延稅項負債可予抵銷，前提是我們擁有法定可強制執行權利，可將即期稅項資產與即期稅項負債相互抵銷，且遞延稅項資產與遞延稅項負債與由同一稅務機關對同一應課稅實體或不同應課稅實體所徵收的所得稅有關，而該等實體有意在日後每個預計有大額遞延稅項負債需要清償或大額遞延稅項資產可以收回的期間內，按淨額基準清償即期稅項負債及資產，或同時變現該資產及清償該負債。

### 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者的較低者列賬。成本按加權平均成本基準釐定，就在製品及製成品而言，包括直接材料、直接人工及間接費用之適當比例。可變現淨值按估計銷售價減達致完成及出售將予產生的任何估計成本計算。

### 合約負債

合約負債於我們轉移相關服務前收取客戶付款或款項到期（以較早者為準）時予以確認。合約負債於我們根據合約履行時（即轉讓相關服務之控制權予我們的客戶時）確認為收入。

## 財務資料

### 經營業績概要

以下載列我們於往績記錄期間的損益及其他全面收益表概要，乃摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告。本文件附錄一所載之財務資料及會計師報告乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

	2023財年 人民幣千元	2024財年 人民幣千元	2025財年 人民幣千元
收入 .....	246,718	339,132	313,696
銷售成本 .....	(126,270)	(174,265)	(152,704)
毛利 .....	120,448	164,867	160,992
其他收入及收益 .....	3,314	5,945	7,743
銷售及營銷開支 .....	(68,225)	(75,835)	(80,694)
行政開支 .....	(17,043)	(18,128)	(18,449)
研發開支 .....	(11,061)	(11,948)	(11,433)
金融資產減值虧損(撥備)/撥回淨額 .....	6	(12)	(56)
其他開支 .....	(266)	(3,443)	(1,664)
除稅前溢利 .....	27,173	61,446	56,439
所得稅開支 .....	(3,468)	(8,247)	(7,514)
年內溢利 .....	<u>23,705</u>	<u>53,199</u>	<u>48,925</u>

### 損益及其他全面收益表節選項目說明

#### 收入

#### 按產品劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售(i)南酸棗糕，(ii)南酸棗粒及(iii)其他；以及提供品牌策劃及營銷服務。下表載列我們於所示年度按產品類別及提供服務劃分的收入明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
產品銷售 .....	245,860	99.7	338,266	99.7	312,855	99.7
南酸棗糕 .....	208,860	84.7	293,988	86.7	265,904	84.8
南酸棗粒 .....	22,546	9.1	31,263	9.2	37,570	12.0
其他 .....	14,454	5.9	13,015	3.8	9,381	2.9
提供品牌策劃及營銷服務 .....	858	0.3	866	0.3	841	0.3
總計 .....	<u>246,718</u>	<u>100.0</u>	<u>339,132</u>	<u>100.0</u>	<u>313,696</u>	<u>100.0</u>

附註：

1. 其他包括銷售其他產品(如南酸棗凝、南酸棗軟糖、南酸棗凍、果蔬糕及其他)。

## 財務資料

我們旗艦產品南酸棗糕的收入由2023財年的人民幣208.9百萬元增加40.8%至2024財年的人民幣294.0百萬元，而我們的南酸棗粒收入則由2023財年的人民幣22.5百萬元增加38.7%至2024財年的人民幣31.3百萬元。該增加主要是由於我們擴張分銷網絡，包括於2023財年下半年開始與客戶F的業務往來，線下分銷商數目由2023年12月31日的162名增加至2024年12月31日的199名。儘管我們的分銷網絡進一步擴張，線下分銷商數目於2025年12月31日增至230名，但我們的南酸棗糕收入由2024財年的人民幣294.0百萬元減少9.6%至2025財年的人民幣265.9百萬元。該減少乃由於以下各項的合併影響：(i) 客戶F調整其產品組合及供應策略而減少銷售訂單；及(ii) 2026年農曆新年假期處於2026年2月（而去年的農曆新年假期則在1月），導致銷售旺季起始由2025年12月推移至2026年1月。儘管如此，我們的南酸棗粒收入由2024財年的人民幣31.3百萬元增加20.2%至2025財年的人民幣37.6百萬元，主要歸因於我們分銷網絡進一步擴展，越來越多的現有及新分銷商在常規訂購南酸棗糕的基礎上，擴大訂單範圍，加入了南酸棗粒產品。

來自其他的收入減少10.0%至2024財年的人民幣13.0百萬元，並進一步減少27.9%至2025財年的人民幣9.4百萬元，主要由於我們策略性地削減該等產品的產能，將更多資源集中於生產南酸棗糕及南酸棗粒，以應對市場日益增長的需求。

下表載列於所示年度我們按產品類別劃分的銷量及每千克平均售價明細：

		2023財年	2024財年	2025財年
南酸棗糕	噸	5,160.2	7,485.8	6,744.8
	人民幣元/千克	40.5	39.3	39.4
南酸棗粒	噸	530.5	728.1	871.8
	人民幣元/千克	42.5	42.9	43.1
其他產品	噸	502.3	446.8	284.5
	人民幣元/千克	28.0	26.2	26.1

於往績記錄期間，本公司的南酸棗糕及南酸棗粒的銷量於2024財年有所增加，與其收入規模大致一致。我們的南酸棗糕及南酸棗粒銷量的增加乃由於(i)我們提升了產品及品牌知名度；及(ii)隨著於2023年9月與客戶F開展業務我們的經銷網絡擴張。由於銷售旺季隨著2026年農曆新年假期適逢2026年2月而推推移至2026年初，加之客戶F的訂單減少，導致我們的南酸棗糕銷量下滑。我們南酸棗粒的銷量增加，主要由於我們的分銷網絡進一步擴張所致。

我們的其他產品銷量由2023財年至2025財年呈下降趨勢。該減少主要由於我們生產資源的戰略配置於我們更受歡迎的南酸棗糕及南酸棗粒產品，原因是我們產品（尤其是南酸棗粒）的銷量增長，導致其他產品的銷售訂單減少。

## 財務資料

### 按銷售渠道劃分的收入

於往績記錄期間，我們主要通過線下經銷渠道銷售我們的產品，包括銷售至我們的線下經銷商。我們亦通過線下直銷產生了小部分收入，主要通過我們在崇義縣生產設施的自營專櫃。我們的線上渠道包括通過(i)線上商店直銷；及(ii)銷售至線上經銷商進行銷售的電子商務平台，如天貓及抖音，彼等轉而透過其於電商平台上的自有店舖將我們的產品轉售予消費者。下表載列於所示年度我們按銷售渠道劃分的收入：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
產品銷售 .....	245,860	99.7	338,266	99.7	312,855	99.7
線下渠道 .....	211,103	85.6	302,759	89.3	276,261	88.1
— 線下經銷商 .....	209,643	85.0	299,614	88.4	270,524	86.3
— 線下直銷 .....	1,460	0.6	3,145	0.9	5,737	1.8
線上渠道 .....	34,757	14.0	35,507	10.4	36,594	11.6
— 線上經銷商 .....	3,089	1.2	2,568	0.7	2,223	0.7
— 線上直銷 .....	31,668	12.8	32,939	9.7	34,371	10.9
提供品牌策劃及營銷服務 .....	858	0.3	866	0.3	841	0.3
總計 .....	<b>246,718</b>	<b>100.0</b>	<b>339,132</b>	<b>100.0</b>	<b>313,696</b>	<b>100.0</b>

於往績記錄期間，我們的大部分收入主要來自通過線下渠道的產品銷售。我們主要通過向線下經銷商銷售產品，線下經銷商的數量由2023年12月31日的162家增加至2024年12月31日的199家，並進一步增加至2025年12月31日的230家。我們於2023財年、2024財年及2025財年自線下渠道產生的收入分別為人民幣211.1百萬元、人民幣302.8百萬元及人民幣276.3百萬元，分別佔我們同期收入的85.6%、89.3%及88.1%。

另一方面，於往績記錄期間，我們通過線上渠道銷售產品的收入貢獻顯示出更高的增長率，尤其受到我們加強品牌建設及線上營銷策略取得成功所推動。我們相信，與第三方電子商務平台的合作使我們能夠進入彼等建立的電子商務生態系統，使我們能夠利用彼等的用戶群來增加消費者流量。由於我們電商平台的訪問量增加，我們來自線上渠道的收入由2023財年的人民幣34.8百萬元增加2.2%至2024財年的人民幣35.5百萬元，並進一步增加至2025財年的人民幣36.6百萬元，推動更高客戶覆蓋面及交易量。

### 按地理位置劃分之收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自位於中國南部地理區域的客戶，包括江西省、湖南省、福建省、浙江省及廣東省。下表列載於所示年度按地理位置劃分的收入：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
江西省 .....	78,927	32.0	108,519	32.0	103,448	33.0
湖南省 .....	41,571	16.8	73,598	21.7	40,639	13.0
福建省 .....	35,182	14.3	38,921	11.5	35,120	11.2
浙江省 .....	22,245	9.0	29,730	8.8	21,961	7.0
廣東省 .....	21,191	8.6	37,308	11.0	49,497	15.8
其他 <sup>(附註1)</sup> .....	47,602	19.3	51,056	15.0	63,031	20.1
總計 .....	<b>246,718</b>	<b>100.0</b>	<b>339,132</b>	<b>100.0</b>	<b>313,696</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

附註：

1. 其他包括江蘇省、四川省及湖北省等。

於往績記錄期間，收入分佈於華南部分地區之間相對均衡，其中貢獻最大的為我們總部所在的江西省。董事認為，我們於江西省的收入明顯高於其他地區，乃由於當地品牌作為一種獨特的地區美食的強大影響力及旅遊驅動的需求，原因是熱門景點的街頭市場及紀念品商店突出了南酸棗產品。

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)我們產的原材料（比如南酸棗、糖、包裝材料）；(ii)與我們的生產員工相關的工資及福利；(iii)水電開支及(iv)其他。於2023財年、2024財年及2025財年，我們的銷售成本分別佔收入的51.2%、51.4%及48.7%。

下表載列於所示期間我們銷售成本的明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料 .....	81,581	64.6	117,029	67.2	100,436	65.8
工資及福利 .....	31,981	25.3	37,665	21.6	34,169	22.4
水電費 .....	7,609	6.0	12,674	7.3	9,930	6.5
其他 <sup>(附註1)</sup> .....	5,099	4.0	6,897	4.0	8,169	5.3
<b>總計 .....</b>	<b>126,270</b>	<b>100.0</b>	<b>174,265</b>	<b>100.0</b>	<b>152,704</b>	<b>100.0</b>

附註：

1. 其他包括折舊開支、消耗品、運輸開支及倉儲費。

於2023財年、2024財年及2025財年的原材料成本分別約為人民幣81.6百萬元、人民幣117.0百萬元及人民幣100.4百萬元，主要包括南酸棗果實、糖及其他輔助材料的成本。2023財年至2025財年原材料成本波動與我們銷售額的波動基本一致。包裝材料主要包括金屬包裝箱、卷膜及不同尺寸包裝袋。

### 毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度按產品類別及提供服務劃分的收入、毛利及毛利率明細：

	2023財年			2024財年			2025財年		
	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率
	人民幣千元	人民幣千元	%	人民幣千元	人民幣千元	%	人民幣千元	人民幣千元	%
<b>產品銷售 .....</b>	<b>245,860</b>	<b>119,593</b>	<b>48.6</b>	<b>338,266</b>	<b>164,001</b>	<b>48.5</b>	<b>312,855</b>	<b>160,151</b>	<b>51.2</b>
南酸棗糕 .....	208,860	102,202	48.9	293,988	141,995	48.3	265,904	134,836	50.7
南酸棗粒 .....	22,546	11,849	52.6	31,263	16,470	52.7	37,570	20,544	54.7
其他 <sup>(附註)</sup> .....	14,454	5,539	38.3	13,015	5,536	42.5	9,381	4,771	50.9
<b>提供服務 .....</b>	<b>858</b>	<b>858</b>	<b>100.0</b>	<b>866</b>	<b>866</b>	<b>100.0</b>	<b>841</b>	<b>841</b>	<b>100</b>
<b>總計 .....</b>	<b>246,718</b>	<b>120,448</b>	<b>48.8</b>	<b>339,132</b>	<b>164,867</b>	<b>48.6</b>	<b>313,696</b>	<b>160,992</b>	<b>51.3</b>

## 財務資料

附註：其他包括其他產品及收入，如銷售其他產品（如南酸棗凝、南酸棗軟糖、南酸棗凍以及其他果蔬糕）。

我們南酸棗糕的毛利由2023財年的人民幣102.2百萬元增加38.9%至2024財年的人民幣142.0百萬元，隨後減少至2025財年的人民幣134.8百萬元，該趨勢與我們南酸棗糕產品於往績記錄期間的收入及銷量輕微波動的情況一致。我們南酸棗粒的毛利於2023財年至2025財年整個期間呈現增長趨勢，此乃主要由於隨著我們推出額外口味，市場需求增加及市場對我們南酸棗粒產品的接受度提高。

就我們提供品牌策劃及營銷服務而言，由於我們擔任推廣山茶油的代理以提供有關服務，故2023財年、2024財年及2025財年的毛利率為100.0%。

下表載列所示年度按銷售渠道劃分的毛利及毛利率明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
產品銷售 .....	<b>119,590</b>	<b>48.6</b>	<b>164,001</b>	<b>48.5</b>	<b>160,151</b>	<b>51.2</b>
線下渠道 .....	<b>101,309</b>	<b>48.0</b>	<b>144,469</b>	<b>47.7</b>	<b>139,988</b>	<b>50.7</b>
線下經銷商 .....	100,605	48.0	142,946	47.7	137,059	50.7
線下直銷 .....	704	48.2	1,524	48.4	2,929	51.1
線上渠道 .....	<b>18,281</b>	<b>52.6</b>	<b>19,532</b>	<b>55.0</b>	<b>20,163</b>	<b>55.1</b>
線上經銷商 .....	1,560	50.5	1,324	51.6	1,149	51.7
線上直銷 .....	16,721	52.8	18,208	55.3	19,014	55.3
提供品牌策劃及營銷服務 .....	<b>858</b>	<b>100.0</b>	<b>866</b>	<b>100.0</b>	<b>841</b>	<b>100</b>
總計： .....	<b>120,448</b>	<b>48.8</b>	<b>164,867</b>	<b>48.6</b>	<b>160,992</b>	<b>51.3</b>

於往績記錄期間，線下及線上渠道的產品銷售毛利率保持相對穩定。尤其是，線上直銷的毛利率均高於線下經銷商的毛利率，乃主要由於直銷模式具備繞過中介機構、直接面對客戶的特性。

### 其他收入及收益

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括銀行利息收入以及政府補助，而我們於2024財年錄得的其他收益指年內出售物業、廠房及設備的收益。政府補助主要指就對當地經濟貢獻及購買物業、廠房及設備項目而自地方政府收取的獎勵。

## 財務資料

下表載列於所示年度我們的其他收入及收益的明細：

	2023財年	2024財年	2025財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
利息收入 .....	1,232	1,604	1,060
政府補助 .....	1,480	4,124	5,972
其他 .....	243	149	678
透過損益按公允價值列賬的金融資產			
投資收入 .....	344	40	33
出售物業、廠房及設備的收益 .....	–	20	–
透過損益按公允價值列賬的金融資產收益	15	8	–
<b>總計 .....</b>	<b>3,314</b>	<b>5,945</b>	<b>7,743</b>

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)與線上及線下廣告活動有關的推廣及廣告開支；(ii)與銷售及營銷人員有關的工資及福利；及(iii)與我們的銷售及營銷人員進行的商務差旅有關的交通開支。於2023財年、2024財年及2025財年，我們的銷售及營銷開支分別佔收入的27.7%、22.4%及25.7%。

下表載列於所示年度我們的銷售及營銷開支明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
推廣及廣告開支 .....	36,780	53.9	37,629	49.6	36,824	45.6
工資及福利 .....	27,906	40.9	33,733	44.5	39,110	48.5
差旅開支 .....	3,528	5.2	4,155	5.5	4,446	5.5
其他 <sup>(附註1)</sup> .....	11	0.0	318	0.4	314	0.4
<b>總計 .....</b>	<b>68,225</b>	<b>100.0</b>	<b>75,835</b>	<b>100.0</b>	<b>80,694</b>	<b>100.0</b>

附註：

1. 其他銷售及營銷開支主要包括辦公開支。

隨著我們適應銷售渠道的快速發展，我們的推廣及廣告開支受到我們投放廣告或進行線上線下營銷活動的銷售渠道的影響。於往績記錄期間，大部分推廣及廣告開支為陳列費及推廣費，以於線下商店（如超市及連鎖零食店）獲得優質貨架空間，以及增加電商平台的曝光量以提高產品知名度，推動更高的流量，刺激消費者購買，提高銷售業績。

## 財務資料

我們的推廣及廣告開支於2023財年、2024財年及2025財年保持穩定，分別為人民幣36.8百萬元、人民幣37.6百萬元及人民幣36.8百萬元。於往績記錄期間，營銷及推廣開支的增加主要由於我們日益致力於線下及線上營銷活動。

我們於2023財年、2024財年及2025財年的銷售及營銷開支的工資及福利分別為人民幣27.9百萬元、人民幣33.7百萬元及人民幣39.1百萬元。工資及福利的增加乃由於作為與我們收入增長及薪金付款增加相符的績效獎勵增加，因為我們於年內聘用更多銷售人員。

### 行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)與行政人員有關的工資及福利；(ii)稅項及附加費；(iii)與辦公室及辦公樓有關的折舊及攤銷；(iv)辦公開支；(v)差旅開支；(vi)與聘請專業服務公司有關的諮詢費；(vii)其他行政開支。於2023財年、2024財年及2025財年，我們的行政開支分別佔收入的6.9%、5.3%及5.9%。

下表載列我們於所示年度行政開支的明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
工資及福利 .....	10,034	58.9	9,762	53.9	8,598	46.6
稅項及附加費 .....	3,424	20.1	3,820	21.1	3,675	19.9
折舊及攤銷 .....	1,678	9.8	2,037	11.2	1,807	9.8
辦公開支 .....	217	1.3	356	2.0	556	3.1
差旅開支 .....	175	1.0	197	1.0	90	0.5
諮詢費 .....	79	0.5	132	0.7	33	0.2
[編纂]開支 .....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他 <sup>(附註1)</sup> .....	1,436	8.4	1,824	10.1	2,243	12.1
總計 .....	<b>17,043</b>	<b>100.0</b>	<b>18,128</b>	<b>100.0</b>	<b>18,449</b>	<b>100.0</b>

附註：

1. 其他行政開支主要包括日常維修及保養開支以及其他消耗品。

### 研發開支

我們的研發開支主要包括(i)與研發人員有關的工資及福利；(ii)與我們的研發活動及測試費用有關的直接研發開支；(iii)我們的研發設備折舊；及(iv)其他研發開支。於2023財年、2024財年及2025財年，我們的研發開支分別佔收入的4.5%、3.5%及3.6%。

## 財務資料

下表載列於所示年度我們的研發開支的明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
工資及福利 .....	4,272	38.6	4,279	35.8	4,061	35.5
直接研發開支 .....	5,638	51.0	6,750	56.5	5,461	47.8
研發設備折舊 .....	747	6.8	625	5.2	530	4.6
其他 (附註1) .....	404	3.6	294	2.5	1,381	12.1
總計 .....	<b>11,061</b>	<b>100.0</b>	<b>11,948</b>	<b>100.0</b>	<b>11,433</b>	<b>100.0</b>

附註：

1. 其他研發開支主要包括新產品及生產開發。

### 其他開支

其他開支主要包括(i)就本公司設施的施工發生的建築合約糾紛所產生的法定損害賠償；及(ii)捐款。就法律損害賠償而言，於2024財年，本公司已與相關建築公司達成最終協議，和解金額為人民幣3.3百萬元，該款項已於2024年由本公司全額支付；而於2025財年，人民幣1.7百萬元的法律損害賠償與支付予江西建工機械施工有限責任公司的損害賠償有關，作為根據相關法院命令支付的部分工程款及損失賠償。由於相關設施已於2021年竣工並投入使用，剩餘訴訟相關金額已根據相關會計處理方法確認為我們的物業、廠房及設備成本。有關進一步詳情，請參閱「業務－法律訴訟及合規－法律訴訟」一段。

下表載列於所示年度我們的其他開支的明細：

	2023財年		2024財年		2025財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
法律賠償 .....	-	-	3,344	97.1	1,650	99.2
捐款 .....	100	37.6	28	0.8	-	-
其他 (附註1) .....	166	62.4	71	2.1	14	0.8
總計 .....	<b>266</b>	<b>100.0</b>	<b>3,443</b>	<b>100.0</b>	<b>1,664</b>	<b>100.0</b>

附註：

1. 其他主要包括本公司於2023年的食品安全事故的行政處罰及長期資產的出售。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－食品安全及質量控制」一段。

### 所得稅開支

我們的所有收入均來自中國，因此，本公司須繳納中國企業所得稅（「中國企業所得稅」）。根據中國企業所得稅，企業的標準稅率為25%。由於中國政府對「高新技術企業」的優惠政策，我們享受15%的優惠稅率，並於整個往績記錄期間維持我們「高新技術企業」的地位。有關進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。

---

## 財務資料

---

### 審閱我們的歷史經營業績

#### 2023財年與2024財年比較

##### 收入

我們的收入由2023財年的人民幣246.7百萬元增加37.5%至2024財年的人民幣339.1百萬元，主要由於(i)經銷網絡的擴張(包括線下經銷商由2023財年的162家增加至2024財年的199家)及(ii)於2024財年客戶F的需求增加，此乃客戶F自我們於2023年9月開展業務以來成為我們客戶的首個完整年度。

我們的南酸棗糕產品收入由2023財年的人民幣208.9百萬元增加40.8%至2024財年的人民幣294.0百萬元，主要由於南酸棗糕銷量增加。銷量由2023財年的5,160.2噸增加45.1%至2024財年的7,485.8噸，主要由於客戶F的需求增加、透過加強營銷活動提高品牌知名度以及我們經銷網絡的持續擴張，並被我們的南酸棗糕平均售價由2023財年的人民幣40.5元／千克下降至2024財年的人民幣39.3元／千克所部分抵銷。

我們的南酸棗粒產品收入由2023財年的人民幣22.5百萬元增加38.7%至2024財年的人民幣31.3百萬元，主要由於銷量顯著增加，而對該產品的需求增加令平均售價由2023財年的人民幣42.5元／千克上漲至2024財年的人民幣42.9元／千克。銷量由2023財年的530.5噸增加37.2%至2024財年的728.1噸，主要由於市場對2021年8月推出的南酸棗粒的進一步適應。

我們其他的收入由2023財年的人民幣14.5百萬元減少10.0%至2024財年的人民幣13.0百萬元，主要是由於我們其他產品的銷量減少。銷量由2023財年的502.3噸減少11.0%至2024財年的446.8噸，主要由於我們戰略性地降低了其他產品的產能，將更多資源集中於生產南酸棗糕及南酸棗粒，以應對市場對該等產品不斷增長的需求。

##### 銷售成本

我們的銷售成本由2023財年的人民幣126.3百萬元增加38.0%至2024財年的人民幣174.3百萬元，主要由於2024財年銷售訂單增加而令原材料(如南酸棗果實、糖及包裝材料)的成本增加，以及僱員開支(主要是由於增加生產僱員人數以滿足需求增長)增加。

##### 毛利及毛利率

我們的毛利由2023財年的人民幣120.4百萬元增加36.9%至2024財年的人民幣164.9百萬元，這總體上反映了我們於2024財年因業務擴張而帶來的收入增長。我們的毛利率於2023財年為48.8%及於2024財年為48.6%，保持穩定。

---

## 財務資料

---

- 我們南酸棗糕的毛利由2023財年的人民幣102.2百萬元增加38.9%至2024財年的人民幣142.0百萬元，主要是由於該產品的收入增加，而南酸棗糕的毛利率由48.9%輕微下降至48.3%，主要是由於該產品的平均售價由2023財年的人民幣40.5元／千克下降至2024財年的人民幣39.3元／千克，進一步提升本公司的市場份額。
- 我們南酸棗粒的毛利由2023財年的人民幣11.8百萬元增加39.0%至2024財年的人民幣16.5百萬元，而南酸棗粒產品的毛利率保持穩定，於2023財年為52.6%及於2024財年為52.7%，主要是由於該產品的銷量大幅增加，因市場對南酸棗粒的接受程度很高且需求提升。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023財年的人民幣3.3百萬元增加79.4%至2024財年的人民幣5.9百萬元，主要由於合資格政府補助增加，令政府補助由2023財年的人民幣1.5百萬元增加至2024財年的人民幣4.1百萬元。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023財年的人民幣68.2百萬元增加11.1%至2024財年的人民幣75.8百萬元，主要由於(i)推廣及廣告開支由2023財年的人民幣36.8百萬元增加至2024財年的人民幣37.6百萬元，乃由於線上及線下渠道的展示及推廣力度進一步加大，以提高產品知名度和曝光率；(ii)僱員開支由2023財年的人民幣27.9百萬元增加至2024財年的人民幣33.7百萬元，主要由於銷售人員達成銷售目標的績效獎勵增加（此與我們2024財年收入增長一致）；及(iii)交通開支增加，主要原因是營銷活動增加導致銷售人員出差次數增多。

### 行政開支

我們的行政開支由2023財年的人民幣17.0百萬元增加6.4%至2024財年的人民幣18.1百萬元，主要由於(i)稅項及附加費由2023財年的人民幣3.4百萬元增加至2024財年的人民幣3.8百萬元，此與我們的業務增長一致；(ii)折舊及攤銷由2023財年的人民幣1.7百萬元增至2024財年的人民幣2.0百萬元，原因是於2024財年辦公樓翻新；及(iii)其他行政開支由2023財年的人民幣1.4百萬元增至2024財年的人民幣1.8百萬元。

### 研發開支

我們的研發開支由2023財年的人民幣11.1百萬元增加8.0%至2024財年的人民幣11.9百萬元，主要由於直接研發開支由2023財年的人民幣5.6百萬元增加至2024財年的人民幣6.8百萬元，主要原因是投入研發項目日益增加。

### 其他開支

我們的其他開支由2023財年的人民幣0.3百萬元增加至2024財年的人民幣3.4百萬元，主要由於自2016年以來因建築合約糾紛產生且於2024財年根據法院判決支付之法律賠償付款約人民幣3.4百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2023財年的人民幣3.5百萬元增加138%至2024財年的人民幣8.2百萬元，主要由於我們於2024財年的應課稅收入增加。

---

## 財務資料

---

### 年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由2023財年的人民幣23.7百萬元顯著增加124.4%至2024財年的人民幣53.2百萬元。

### 2024財年與2025財年比較

#### 收入

我們的收入由2024財年的人民幣339.1百萬元減少7.5%至2025財年的人民幣313.7百萬元，主要由於(i)客戶F的產品組合與供應品項有所調整，其對我們的南酸棗糕的採購訂單因而減少；及(ii)農曆新年假期所處時間的影響。由於2025年農曆新年適逢1月，旺季銷售額已於2024財年末確認。相比之下，2026年農曆新年則在2月，導致相關銷售增長反映於2026年初。這導致我們的南酸棗糕銷量減少，而我們來自南酸棗糕的收入亦相應於2025財年減少至人民幣265.9百萬元。我們南酸棗粒的收入於2025財年增加20.2%至人民幣37.6百萬元，主要由於我們進一步擴大了分銷網絡，越來越多的分銷商（包括既有分銷商及新分銷商）在原有的南酸棗糕訂單基礎上，增加了南酸棗粒的訂購，而我們於截至2025年12月31日的線下分銷商數目達到230名。其他產品的收入由2024財年的人民幣13.0百萬元進一步減少27.9%至2025財年的人民幣9.4百萬元，主要由於我們削減其他產品的產能導致銷量下降。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2024財年的人民幣174.3百萬元減少12.4%至2025財年的人民幣152.7百萬元，與我們的銷量及收入減少一致。

#### 毛利及毛利率

我們的毛利由2024財年的人民幣164.9百萬元減少2.4%至2025財年的人民幣161.0百萬元，此乃由於儘管銷售成本下降且毛利率由2024財年的48.6%輕微上升至2025財年的51.3%，但收入輕微下降。南酸棗糕及南酸棗粒的毛利率上升，主要由於平均售價上升及糖價輕微下跌。糖價下跌亦令我們其他產品的毛利率上升。

#### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024財年的人民幣5.9百萬元增加30.2%至2025財年的人民幣7.7百萬元。該增加主要可歸因於政府補助增加，其與2025財年支付的過往政府搬遷補償相關。

#### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024財年的人民幣75.8百萬元增加6.4%至2025財年的人民幣80.7百萬元，主要由於與2024財年就2023財年表現計提的獎金相比，2025財年就2024財年表現計入的銷售人員獎金有所增加，以及隨著我們年內聘用更多銷售人員而導致工資增加。

#### 行政開支

我們的行政開支由2024財年的人民幣18.1百萬元輕微增加1.8%至2025財年的人民幣18.4百萬元，主要是由於[編纂]開支增加。

---

## 財務資料

---

### 研發開支

我們的研發開支由2024財年的人民幣11.9百萬元輕微減少至2025財年的人民幣11.4百萬元，主要是由於多個項目處於初步規劃及可行性研究階段，以及新產品推出的步伐較2024財年放緩。

### 其他開支

我們的其他開支由2024財年的人民幣3.4百萬元減少至2025財年的人民幣1.7百萬元。該金額指根據法院於2025年頒佈的裁決，就與江西建工機械施工有限責任公司的建築合約糾紛應付予相關方的法律損害賠償的餘額。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2024財年的人民幣8.2百萬元減少8.9%至2025財年的人民幣7.5百萬元，主要由於我們於2025財年的應納稅所得額輕微減少。

### 年內溢利

綜上所述，我們的年內溢利由2024財年的人民幣53.2百萬元減少8.0%至2025財年的人民幣48.9百萬元。

### 流動資金及資本資源

#### 財務資源

於往績記錄期間，我們的現金主要用於支付生產原材料的採購、員工成本及福利、生產成本及各項營運開支。過往，我們主要透過經營活動所得現金來滿足流動資金需求。

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣70.4百萬元、人民幣131.4百萬元及人民幣115.0百萬元。展望未來，我們認為，我們的流動資金需求將透過使用經營活動所得現金及[編纂]所得[編纂]來滿足。

#### 現金流量

下表載列所示年度我們的現金流量：

	2023財年	2024財年	2025財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金淨額.....	9,114	105,780	1,841
投資活動(所用)／所得現金淨額.....	198	(33,482)	9,775
融資活動所用現金淨額.....	(7,059)	(11,358)	(27,985)
年初現金及現金等價物.....	68,185	70,438	131,378
年末現金及現金等價物.....	70,438	131,378	115,009

---

## 財務資料

---

### 經營活動所得／(所用)現金淨額

經營活動所得現金淨額主要包括我們經(i)折舊及攤銷(ii)利息收入及(iii)財務成本調整的年內除稅前溢利。

於2023財年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣9.1百萬元，主要由於人民幣27.2百萬元的除稅前溢利，並經下列項目調整：(i)物業、廠房及設備折舊及攤銷人民幣7.2百萬元及(ii)銀行利息收入人民幣1.2百萬元。營運資金變動帶來現金流出人民幣18.8百萬元，主要包括(i)存貨增加人民幣20.5百萬元，(ii)應收關聯方款項增加人民幣8.1百萬元，及(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣1.2百萬元，惟被(i)合約負債增加人民幣9.2百萬元，及(ii)遞延收入增加人民幣1.6百萬元所部分抵銷。

於2024財年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣105.8百萬元，主要由於人民幣61.4百萬元的除稅前溢利，並經下列項目調整：(i)物業、廠房及設備折舊及攤銷人民幣9.2百萬元及(ii)銀行利息收入人民幣1.6百萬元。營運資金變動帶來現金流入人民幣43.0百萬元，主要包括(i)合約負債增加人民幣15.5百萬元，(ii)應收關聯方款項減少人民幣14.5百萬元，及(iii)存貨減少人民幣11.1百萬元，惟被(i)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣1.2百萬元，及(ii)受限制現金增加人民幣1.2百萬元所部分抵銷。

於2025財年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣1.8百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣56.4百萬元，並經以下各項調整：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣10.4百萬元；及(ii)銀行利息收入人民幣1.1百萬元。營運資金變動導致現金流出人民幣54.6百萬元，主要包括(i)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣1.4百萬元；貿易應付款項增加人民幣1.1百萬元，部分被(i)合約負債減少人民幣30.8百萬元；(ii)存貨增加人民幣15.1百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣7.5百萬元所抵銷。於2025財年，由於客戶F減少銷售訂單導致合約負債大幅減少，加之2026年農曆新年時間較晚，令旺季銷售延遲至2026年1月，致使經營活動所得現金淨額顯著下降。

### 投資活動(所用)／所得現金淨額

於2023財年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣0.2百萬元，主要由於按公允價值列賬的金融資產人民幣7.9百萬元到期及收取利息人民幣1.2百萬元，部分被購買物業、廠房及設備項目人民幣9.0百萬元所抵銷。

於2024財年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣33.5百萬元，主要由於購置物業、廠房及設備項目支出人民幣20.8百萬元及購置按公允價值列賬的金融資產人民幣14.4百萬元。此等支出部分被處置物業、廠房及設備所得款項人民幣0.3百萬元及收取利息人民幣1.6百萬元所抵銷。

於2025財年，我們投資活動所得現金淨額為人民幣9.8百萬元，主要歸因於金融資產人民幣46.0百萬元到期及收取利息人民幣1.1百萬元，部分被購買金融資產人民幣29.0百萬元及購買物業、廠房及設備項目人民幣8.2百萬元所抵銷。

### 融資活動所用現金淨額

於2023財年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣7.1百萬元，即派付股息人民幣7.1百萬元。

## 財務資料

於2024財年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣11.4百萬元，即派付股息人民幣11.4百萬元。

於2025財年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣28.0百萬元，主要歸因於(i)已付股息人民幣20.3百萬元及(ii)已付[編纂]開支人民幣8.6百萬元，部分被改制為股份制公司時股東出資人民幣1百萬元所抵銷。

### 營運資金充足

計及[編纂]的估計[編纂]、現金及現金等價物以及我們營運所得現金流量，且在並無不可預見情況下，我們董事認為，我們擁有充足營運資金以滿足我們自本文件日期起計至少未來12個月的財務需求。

### 流動資產及流動負債

下表載列於所示日期我們的流動資產及負債：

	於12月31日			於1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	59,463	48,361	63,413	53,157
貿易應收款項 .....	2,858	3,449	8,819	17,273
預付款項、按金及其他應收款項 .....	5,122	6,359	14,099	16,841
應收關聯方款項 .....	15,441	904	-	-
透過損益按公允價值列賬的				
金融資產 .....	2,515	17,008	-	-
受限制銀行存款 .....	53	1,298	952	952
現金及現金等價物 .....	70,438	131,378	115,009	135,663
<b>流動資產總額</b> .....	<b>155,890</b>	<b>208,757</b>	<b>202,292</b>	<b>223,886</b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項 .....	4,317	4,406	5,470	7,462
合約負債 .....	22,959	38,456	7,681	9,119
應付關聯方款項 .....	-	-	-	-
其他應付款項及應計費用 .....	26,902	31,572	24,389	36,047
應付所得稅 .....	4,182	7,247	9,085	9,103
<b>流動負債總額</b> .....	<b>58,360</b>	<b>81,681</b>	<b>47,491</b>	<b>61,731</b>
<b>流動資產淨額</b> .....	<b>97,530</b>	<b>127,076</b>	<b>154,801</b>	<b>162,155</b>

## 財務資料

我們的流動資產淨額由2023年12月31日的人民幣97.5百萬元增加30.3%至2024年12月31日的人民幣127.1百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物由2023年12月31日的約人民幣70.4百萬元增加人民幣60.9百萬元至2024年12月31日的約人民幣131.4百萬元，及(ii)此增幅部分被合約負債由2023年12月31日的約人民幣23.0百萬元增加人民幣15.5百萬元至2024年12月31日的約人民幣38.5百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨額由2024年12月31日的人民幣127.1百萬元增加21.9%至2025年12月31日的人民幣154.8百萬元，主要由於(i)合約負債由2024年12月31日的人民幣38.5百萬元減少至2025年12月31日的人民幣7.7百萬元，乃由於來自客戶F的銷售訂單減少，加上2026年農曆新年時間較晚，令旺季銷售延遲至2026年1月所致；及(ii)為準備2026年1月的銷售旺季，存貨由2024年12月31日的人民幣48.4百萬元增加至2025年12月31日的人民幣63.4百萬元。

### 財務狀況表選定項目說明

下表載列截至所示日期我們財務狀況表的選定資料：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備 .....	82,548	94,350	91,681
使用權資產 .....	4,477	4,360	4,243
無形資產 .....	1,003	1,095	1,172
預付款項、按金及其他應收款項 .....	2,016	1,647	1,985
非流動資產總額 .....	90,044	101,452	99,081
<b>流動資產</b>			
存貨 .....	59,463	48,361	63,413
貿易應收款項 .....	2,858	3,449	8,819
預付款項、按金及其他應收款項 .....	5,122	6,359	14,099
應收關聯方款項 .....	15,441	904	–
按公允價值透過損益列賬的金融資產 .....	2,515	17,008	–
受限制銀行存款 .....	53	1,298	952
現金及現金等價物 .....	70,438	131,378	115,009
流動資產總額 .....	155,890	208,757	202,292
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項 .....	4,317	4,406	5,470
合約負債 .....	22,959	38,456	7,681
應付關聯方款項 .....	–	–	866
其他應付款項及應計費用 .....	26,902	31,572	24,389
應付所得稅 .....	4,182	7,247	9,085
流動負債總額 .....	58,360	81,681	47,491
<b>流動資產淨額 .....</b>	<b>97,530</b>	<b>127,076</b>	<b>154,801</b>
<b>總資產減流動負債 .....</b>	<b>187,574</b>	<b>228,528</b>	<b>253,882</b>

## 財務資料

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
遞延收入 .....	4,232	4,545	4,215
遞延稅項負債 .....	5,099	3,899	–
非流動負債總額 .....	9,331	8,444	4,215
資產淨額 .....	178,243	220,084	249,667
<b>權益</b>			
母公司擁有人應佔權益 .....			
實繳資本 .....	3,216	3,216	75,000
儲備 .....	175,027	216,868	174,667
權益總額 .....	178,243	220,084	249,667

### 物業、廠房及設備

於往績記錄期間，我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇、機械、機動車輛及在建工程。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們物業、廠房及設備的賬面淨值分別約為人民幣82.5百萬元、人民幣94.4百萬元及人民幣91.2百萬元。於2024財年，我們物業、廠房及設備的增加主要由於本年度進行的辦公大樓翻新工程所致。我們於2025財年的物業、廠房及設備減少，乃主要歸因於(i)機器設備添置及樓宇翻新合共增加人民幣7.7百萬元；並已扣除(ii)年內折舊人民幣10.4百萬元的合併影響。

### 使用權資產

我們的使用權資產主要包括位於江西省崇義縣的土地租賃。使用權資產於租賃期開始日（即相關資產可供使用的日期）予以確認。使用權資產按成本減去累計折舊及任何減值虧損後的金額計量。於往績紀錄期間，我們的使用權資產減少，乃由於該等使用權資產產生的折舊費用所致。

### 存貨

我們的存貨主要包括原材料及消耗品、製成品及半成品，其中半成品為最大組成部分，分別佔2023年、2024年及2025年12月31日的存貨的67.0%、65.1%及74.1%。由於南酸棗每年僅於8月至12月期間採收，我們預先對南酸棗進行初步加工，並利用冷凍儲存延長加工果肉的保質期，以確保有足夠的供應滿足我們每年的生產需求。半成品主要包括往績記錄期間各年/ 期末生產過程若干階段各形式的南酸棗。剩餘的半成品為輔助材料（如加工食品材料果肉、陳皮粉及馬蹄）。下表載列我們截至所示日期的存貨明細：

## 財務資料

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料及消耗品 .....	6,654	10,455	6,143
半成品 .....	39,838	31,476	46,958
製成品 .....	12,971	6,430	10,312
總計 .....	<b>59,463</b>	<b>48,361</b>	<b>63,413</b>

我們的存貨由2023年12月31日的人民幣59.5百萬元減少18.7%至2024年12月31日的人民幣48.4百萬元，主要是由於2024年第四季度的銷售訂單大幅增加，動用了來自2024年南酸棗採收季的存貨儲備。迎接2026年1月銷售旺季，我們的存貨由2024年12月31日的人民幣48.4百萬元增至2025年12月31日的人民幣63.4百萬元，乃由於2026年農曆新年處於2026年2月，銷售旺季起始延遲至2026年1月。

我們認為，於2025年12月31日，我們的存貨（主要包括半成品、原材料及消耗品）並無可收回性的問題，因為我們已將存貨儲存於適合各自存貨的環境條件下的儲存設施，以避免變質風險。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的存貨管理」一段。

於2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的存貨中40%或人民幣25.0百萬元已於其後動用及／或出售。

下表載列我們於所示年度的存貨週轉天數：

	2023財年	2024財年	2025財年
存貨週轉天數 <sup>附註1</sup> .....	142	113	134

附註：

1. 我們的存貨主要包括原材料及消耗品、半成品及製成品，其中半成品為最大組成部分。各期間的存貨週轉天數等於該期間存貨的期初結餘及期末結餘的平均值除以該期間的銷售成本，再乘以2023財年、2024財年及2025財年各年的365天。

我們的存貨週轉天數自2023財年的142天減少至2024財年的113天，主要是由於2024財年第四季度訂單量增加帶動原材料需求增加。我們於2025財年的存貨週轉天數增加至134天，主要由於2026年春節在2月。因大部分節慶備貨活動乃於2026年1月進行，導致存貨週轉率下降，存貨週轉天數相應增加。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們的存貨賬齡分析：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
6個月以內 .....	59,463	48,361	63,413
6個月以上 .....	-	-	-

### 貿易應收款項

於2023年、2024年及2025年12月31日，本公司的貿易應收款項分別為人民幣2.9百萬元、人民幣3.4百萬元及人民幣8.8百萬元。

我們一般要求線下經銷商於交付前付款。與線上電商平台相關的行業慣例一致，信貸期根據相關電商平台的政策而有所不同，該等平台會保留終端消費者的付款，並於終端消費者確認收到我們的產品後，方將該等付款支付予我們，最長期限介乎10至30日。

我們的貿易應收款項由2023年12月31日的人民幣2.9百萬元增加至2024年12月31日的人民幣3.4百萬元，主要是由於來自客戶H的銷售需求增加。我們的貿易應收款項於2025年12月31日進一步增加至人民幣8.8百萬元，主要由於給予客戶F（於2024財年及2025財年，彼為我們的最大客戶）的信貸期有所延長，導致應收客戶F的款項增加。

下表載列我們於所示年度的平均貿易應收款項週轉天數：

	2023財年	2024財年	2025財年
平均貿易應收款項週轉天數 (附註) .....	3.6	3.4	3.8

附註：平均貿易應收款項週轉天數乃按某一特定期間期初及期末減值後貿易應收款項結餘取平均值，將該平均值除以該期間的收益，再乘以該期間的天數計算。截至12月31日止三個年度天數為365天。

於往績記錄期間，我們的平均貿易應收款項週轉天數維持穩定，與授予客戶的信貸期一致。

## 財務資料

下表載列我們於所示日期按發票日期計算及扣除虧損備抵的貿易應收款項賬齡分析：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內 .....	2,829	3,449	8,819
1至2年 .....	-	-	-
2至3年 .....	-	-	-
3年以上 .....	29	-	-
<b>總計 .....</b>	<b>2,858</b>	<b>3,449</b>	<b>8,819</b>

根據我們以往收取貿易應收款項的經驗，我們認為，於2023年、2024年及2025年12月31日的貿易應收款項不存在收款問題，主要是因為(i)該等尚未償還的結餘在向有關實體授出的信貸期內；及(ii)我們與有關實體並無任何收債問題。於2026年1月31日，約人民幣4.4百萬元，即我們於2025年12月31日的貿易應收款項的50.0%已獲結算。

### 預付款項、按金及其他應收款項

下表載列我們於所示日期的預付款項、按金及其他應收款項的明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
向供應商支付的預付款項 .....	2,928	4,114	2,908
就設備支付的預付款項 .....	2,016	1,647	1,985
遞延[編纂] .....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按金 .....	898	1,168	1,094
其他應收款項 .....	1,322	1,104	997
	7,164	8,033	16,109
減值撥備 .....	(26)	(27)	(25)
<b>總計 .....</b>	<b>7,138</b>	<b>8,006</b>	<b>16,084</b>

我們的預付款項、按金及其他應收款項由2023年12月31日的人民幣7.1百萬元增加至2024年12月31日的人民幣8.0百萬元，主要由於委聘額外服務供應商開展廣告及電子營銷活動。我們的預付款項、按金及其他應收款項進一步增加至2025年12月31日的人民幣16.1百萬元，主要由於遞延[編纂]（預計於[編纂]後自權益扣減入賬）增加所致。我們的按金主要指向電商平台如天貓及京東的按金付款，以於該等平台開展銷售活動。

---

## 財務資料

---

### 透過損益按公允價值列賬的金融資產

於往績記錄期間，截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得透過損益按公允價值列賬的金融資產人民幣2.5百萬元、人民幣17.0百萬元及零。透過損益按公允價值列賬的金融資產主要由理財產品組成。

作為我們資金管理政策的一部分，我們購買了理財產品，以便在短期內更好地利用我們的手頭現金。我們製定了一套投資政策及內部控制措施，以保護我們在購買理財產品時面臨的投資風險。這些政策及措施包括：

- 投資類型通常應為低風險理財產品，包括定期存款及固定投資金額及／或保證回報的投資；
- 只有當我們有短期營運資金用途不需要的盈餘現金時方會進行投資；
- 我們僅購買信譽良好的銀行及／或其他合資格金融機構發行的理財產品；及
- 我們的財務部負責確保理產品在我們的財務報表中妥善記錄，並監控理財產品的表現。理財產品的任何重大或不利波動均須及時向我們的管理層報告。

任何對理財產品的建議投資均須經管理層批准。

本公司購買或認購理財產品將於[編纂]後構成本公司的須予申報交易，並將遵守上市規則第14章的適用規定。倘我們於[編纂]後購買或認購理財產品，我們將相應地遵守相關上市規則。

### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要為向原材料供應商支付的應付款項。我們的貿易應付款項由2024年12月31日的人民幣4.4百萬元增加至2025年12月31日的人民幣5.5百萬元，主要由於年底為迎接2026年1月起始的銷售旺季而進行的採購活動。為因應2026年春節假期的需求，我們已依照生產計劃增設訂單。於往績記錄期間，我們並無任何重大貿易應付款項違約情況。

## 財務資料

下表載列我們於所示年度的平均貿易應付款項週轉天數：

	2023財年	2024財年	2025財年
平均貿易應付款項週轉天數 (附註) .....	13.0	9.1	6.1

附註：平均貿易應付款項週轉天數乃按某特定期間期初及期末貿易應付款項結餘取平均數，除以該期間的銷售成本，再乘以該期間的天數計算。截至12月31日止三個年度天數為365天。

我們的平均貿易應付款項週轉天數由2023財年的13.0天減至2024財年的9.0天，主要由於供應商支付結算加速所推動。我們的平均貿易應付款項週轉天數進一步減少至2025財年的6.1天，主要由於為應對農曆新年銷售旺季而進行生產備貨，導致原材料貿易應付款項增加。

於2026年1月31日，約人民幣5.3百萬元或於截至2025年12月31日的貿易應付款項的97.0%已結算。

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項賬齡分析：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內 .....	4,026	4,172	5,382
1至2年 .....	22	4	6
2至3年 .....	66	6	4
3年以上 .....	203	234	78
	<u>4,317</u>	<u>4,406</u>	<u>5,470</u>

### 其他應付款項及應計費用

下表載列我們於所示日期的其他應付款項及應計費用明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
營銷及推廣開支的應付款項 .....	3,431	4,928	1,142
應付按金 .....	4,628	2,944	4,494
物業、廠房及設備的應付款項 .....	610	714	589
[編纂]應付款項 .....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應付薪金 .....	7,920	8,881	9,168
其他應付稅項 .....	5,846	9,872	5,305
應計費用及其他應付款項 .....	4,467	4,233	3,164
總計 .....	<u>26,902</u>	<u>31,572</u>	<u>24,389</u>

---

## 財務資料

---

我們的其他應付款項及應計費用主要指(i)營銷及推廣開支的應付款項；(ii)來自線下經銷商的應付按金；(iii)應付工資、我們銷售人員及行政人員的獎金；及(iv)應付稅項，由2023年12月31日的人民幣26.9百萬元，增加17.4%至2024年12月31日的人民幣31.6百萬元。有關增加主要由於本公司加強營銷力度，並通過線下及線上渠道進行額外的營銷活動及廣告，導致營銷及推廣開支的應付款項增加，以及其他應付稅項增加。

我們的其他應付款項及應計費用由2024年12月31日的人民幣31.6百萬元減少22.8%至2025年12月31日的人民幣24.4百萬元。有關減少主要由於營銷及推廣開支應付款項減少（期內我們結清該等應付款項的重大部分），以及合約負債大幅減少，導致較去年同期的遞延輸出增值稅有所減少。

### 合約負債

合約負債指在我們的產品尚未交付時收到的客戶預付款，因為我們通常要求線下經銷商在交貨前付款。我們的合約負債由2023年12月31日的人民幣23.0百萬元增加67.5%至2024年12月31日的人民幣38.5百萬元，主要是由於我們的線下經銷商對我們的產品需求及銷售訂單增加。

我們的合約負債減少80.0%至2025年12月31日的人民幣7.7百萬元，主要由於客戶F的銷售訂單減少，加上2026年農曆新年時間較晚，令旺季銷售延遲至2026年1月。

### 債項

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年1月31日（即就債務報表而言的債項日期），我們並無任何按揭、押記、債權證、租賃負債、貸款資本、未動用銀行融資、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債項、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保。我們的董事已確認，自2025年9月30日起至本文件日期，我們的債務並無其他重大變動。

### 或然負債

2024年6月，獨立第三方畢加展覽有限公司（「原告」）就終止建設項目合同（「該合同」）引致的建設合約糾紛，向本公司提起訴訟，追索原告所產生之損失賠償。截至2025年7月31日，原告索償總額為人民幣950,000元，包括未償還工程款本金人民幣391,000元及其利息，以及違約賠償金人民幣540,000元，並由我們承擔本次糾紛的訴訟費用。我們已向原告提出反索償，要求支付總額為人民幣1,350,000元的違約賠償金，並承擔反索償的訴訟費用。於2026年1月，崇義縣人民法院作出判決：我們須向畢加支付工程款人民幣391,046.7元及相關利息，以及鑑證費人民幣32,000元；畢加須向我們支付違約金人民幣270,000元；原告的其他申索及我們的其他反申索均被駁回。於最後

---

## 財務資料

---

實際可行日期，我們正就該判決提起上訴，此訴訟仍在進行中。於2025年12月31日及直至最後實際可行日期，人民幣950,000元已被列為受限制銀行存款，以待訴訟結果。董事基於就該訴訟向我們之法律顧問取得之法律意見後認為，就向原告支付款項以彌償其所申索的損害賠償而計提的撥備金額約為人民幣120,000元，且基於爭議金額及潛在法律責任評估，該訴訟將不會對我們營運構成任何重大營運或財務影響。

### 資本承擔

於2023年、2024年及2025年12月31日，本公司並無任何重大合約承擔。

### 資本開支

下表載列我們於所示期間的資本開支明細：

	<u>2023財年</u>	<u>2024財年</u>	<u>2025財年</u>
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購買物業、廠房及設備項目的付款 .....	8,953	20,759	8,168
購買無形資產的付款 .....	-	180	167

我們的歷史資本開支主要包括購買物業、廠房及設備的付款以及無形資產的付款。我們主要以經營所得現金為資本開支需求提供資金。

我們計劃使用經營所得現金及[編纂][編纂]為計劃資本開支提供資金。我們預計於[編纂]後將產生額外資本開支，將主要用於擴建及翻新我們的生產設施、興建冷藏庫以及建設測試實驗室。有關進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。

### 資產負債表外承擔安排

於2026年1月31日（即就本文件債務報表而言的最後實際可行日期），我們並無訂立任何資產負債表外交易。

### 關聯方交易

於往績記錄期間，我們已訂立若干關聯方交易，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註34。董事認為，關聯方交易乃按公平原則及一般商業條款進行，及／或有關條款對我們來說不遜於可從獨立第三方獲得的條款，該等條款乃屬公平合理且符合本公司及股東的整體利益。

## 財務資料

### 關鍵財務比率

下表載列我們於所示年度的關鍵財務比率：

	截至12月31日止年度／於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
流動比率.....	2.7倍	2.6倍	4.3倍
速動比率.....	1.7倍	2倍	2.9倍
資產負債比率 <sup>附註1</sup> .....	不適用	不適用	不適用
股本回報率.....	13.3%	24.2%	19.6%
資產回報率.....	9.6%	17.1%	16.2%
利息覆蓋率.....	97倍	不適用	不適用
淨利率.....	9.6%	15.7%	15.6%
毛利率.....	48.8%	48.6%	51.3%

附註：

1. 由於本公司於有關年度年末並無借款，故資產負債比率不適用。

### 流動比率

流動比率按各年末的流動資產總值除以流動負債總額計算。於2023年及2024年12月31日，我們的流動比率保持相對穩定，分別約為2.7倍及2.6倍。我們的流動比率於2025年12月31日增至4.3倍，此乃由於流動負債由2024年12月31日的人民幣81.7百萬元大幅減少至2025年12月31日的人民幣47.5百萬元，而流動負債減少乃由於合約負債大幅下降，主要由於客戶F的銷售訂單減少，以及2026年農曆新年時間較晚導致銷售旺季延遲至2026年1月所致。

### 速動比率

速動比率按流動資產總值減流動資產中的存貨再除以各年末的流動負債總額計算。我們的速動比率保持相對穩定，由2023年12月31日約1.7倍上升至2024年12月31日約2.0倍，並進一步上升至2025年12月31日的2.9倍。該上升主要是由於存貨由2023財年的人民幣59.5百萬元減少至2024財年的人民幣48.4百萬元。速動比率於2025財年增至2.9倍，主要由於(i)流動資產下降（因與一家建築公司的相關糾紛，其受限制銀行存款已於2025年12月31日因最近裁決及所付款項而減少），及(ii)合約負債於2025財年因客戶F的銷售訂單減少，以及2026年農曆新年時間較晚導致銷售旺季延遲至2026年1月而大幅減少兩者的共同影響所致。

### 股本回報率

於2023財年、2024財年及2025財年，股本回報率按年內利潤除以各年末的權益總額再乘以100%計算。我們的股本回報率上升至2024財年的約24.2%，並下降至2025年的19.6%。該波動與收入及淨利潤的波動相一致。

---

## 財務資料

---

### 資產回報率

於2023財年、2024財年及2025財年，總資產回報率按年內利潤除以各年末的資產總額再乘以100%計算。我們的資產回報率上升至2024財年的約17.1%，並進一步上升至2025財年的16.2%。

### 財務風險管理目標及政策

於往績記錄期間，我們主要承受利率風險、信貸風險及流動性風險。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。

### 股息

我們分別就2023財年、2024財年及2025財年向股東宣派及派付股息人民幣7.1百萬元、人民幣11.4百萬元及人民幣20.3百萬元。

儘管我們並無正式股息政策或固定股息分派比率，但未來宣派或派付任何股息的決定以及任何股息的金額將取決於（其中包括）我們的經營業績、現金流量、財務狀況、組織章程文件、法定及監管限制以及我們可能認為相關的其他因素。概不保證各年或於任何年度將宣派或分派該等金額或任何金額的股息。我們過往的股息分派記錄未必可用作釐定我們未來可能宣派或派付股息水平的參考或依據。

### 可供分派儲備

截至2025年12月31日，本公司可供分派予股東的儲備總額為人民幣249.7百萬元。

### 物業權益及物業估值

於往績記錄期間，我們於中國擁有若干與我們的業務營運有關的物業。根據上市規則第5.01B(2)條，倘申請人的非物業業務（定義見上市規則第5.01(2)條）的物業權益（定義見上市規則第5.01(3)條）的賬面值（定義見上市規則第5.01(1)條）為或高於其總資產（定義見上市規則第5.01(4)條）的15%，則本文件須載列該物業權益的估值報告全文。由於我們所持物業於2025年6月30日的賬面值超過我們總資產的15%，故本文件載有我們所擁有物業的物業估值。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－物業－自有物業」一段及本文件附錄四所載列的由今麒麟行評估諮詢有限公司出具的物業估值報告。

---

## 財務資料

---

下表載列我們的自用物業於2025年12月31日的賬面淨值（摘錄自本文件附錄一所載會計師報告）與本文件附錄四物業估值報告所載於2026年1月31日的公允價值之間的對賬：

	人民幣千元
於2025年12月31日的物業賬面淨值 .....	69,223
估值盈餘淨額 .....	62,888
本文件附錄四所載標的物業	
於2026年1月31日的估值 .....	132,111

### [編纂]經調整有形資產淨值

有關我們的[編纂]經調整有形資產淨值，請參閱本文件附錄二「[編纂]財務資料」一節。

### 無重大不利變動

董事確認，於往績記錄期間後及直至本文件日期，我們的財務或交易狀況及前景並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來概無發生任何事件會對本文件附錄一所載會計師報告所示資料造成重大影響。

### 上市規則規定的披露事項

我們的董事已確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉會導致須根據上市規則第13.13條至第13.19條的規定作出披露的任何情況。

### [編纂]開支

根據本文件所述[編纂]範圍的中位數並假設[編纂]未獲行使，與[編纂]相關的估計[編纂]開支總額（包括[編纂]佣金）預期為[編纂]百萬港元或[編纂][編纂]總額的[編纂]，其中[編纂]百萬港元直接歸屬於H股發行，並將於[編纂]完成後自權益扣除，而[編纂]百萬港元已自我們的損益及其他全面收益表扣除或預期將扣除。我們的[編纂]開支分類為[編纂]相關開支（包括[編纂]費用及佣金約[編纂]百萬港元）及非[編纂]相關開支約[編纂]百萬港元。非[編纂]相關開支可進一步分類為(i)法律顧問及會計師費用及開支約[編纂]百萬港元；及(ii)其他費用及開支約[編纂]百萬港元。